

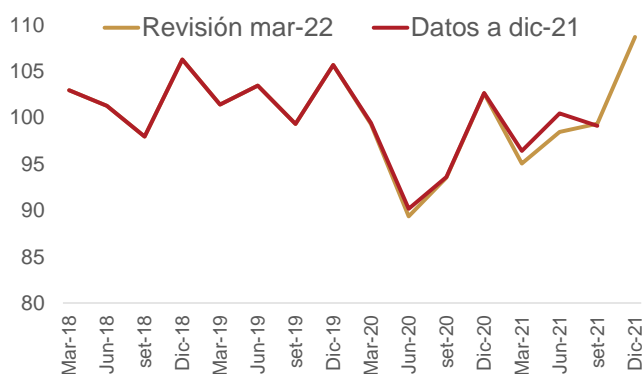
EL PIB URUGUAYO CRECIÓ EN UN 4,4% EN 2021

El Banco Central del Uruguay (BCU) divulgó los datos de las Cuentas Nacionales para el cuarto trimestre de 2021, haciendo asimismo públicos datos revisados correspondientes al año 2020 y a los tres primeros trimestres del año siguiente. El PIB registró una expansión del 4,4% en 2021, luego de haber caído en un 6,1% en 2020 (dos décimas por debajo de la estimación anterior), de manera que continúa por debajo de los niveles registrados entre 2017 y 2019. En el cuarto trimestre de 2021, por su parte, el PIB se incrementó en un 5,9% con respecto a igual período del año anterior, superando así las proyecciones de **cinve** publicadas a finales del año pasado.

REVISIÓN A LA BAJA PARA CASI TODO EL PERÍODO ANTERIOR

El BCU revisó a la baja los datos correspondientes a los cuatro trimestres de 2020 y los primeros dos de 2021, al tiempo que corrigió muy levemente al alza el dato para el tercer trimestre de este último. El cuarto trimestre, por su parte, supera a su contraparte del año 2019 en un 2,9%, lo que constituye una señal de consolidación de la recuperación económica en la salida de la pandemia (en el tercer trimestre el PIB se encontraba en niveles casi idénticos al de dos años antes).

Gráfico 1 – Estimación actual del PIB y estimación previa a la corrección

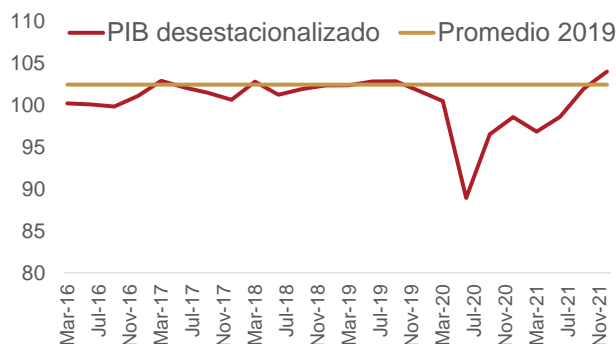


Fuente: BCU.

MAYOR CONSOLIDACIÓN DE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA

De acuerdo con la estimación del BCU, en el cuarto trimestre de 2021 el PIB desestacionalizado superó el promedio observado para 2019, tratándose del primer dato en el que esto sucede desde el advenimiento de la crisis sanitaria.

Gráfico 1 – PIB desestacionalizado



Fuente: BCU.

Crecimiento de 2021 por el lado de la oferta concentrado en algunos sectores industriales; crecimiento por el lado de la demanda concentrado en la inversión

A nivel trimestral, se observaron crecimientos interanuales para todos los rubros desde el punto de vista de la oferta, siendo los más leves los de *Actividades de administración pública* (0,3%), *Construcción* (0,6%) y *Agropecuaria, Pesca y Minería* (3,8%); al tiempo que los más pronunciados fueron *Actividades profesionales y de arrendamiento* (10,1%), *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* (8,9%) e *Industria manufacturera* (7,8%). **Por el lado del gasto, se observó un incremento interanual de 4,9% para el consumo**, gracias a expansiones del 4,5% para el consumo de los hogares y del 6,0% para el consumo público, en tanto **la inversión creció en 8,1%** (la inversión en capital fijo lo hizo en 9,8%). En cuanto al sector externo, se observaron aumentos del **26,3% para las exportaciones** y del **25,5% en las importaciones**.

En términos anuales, el rubro *Actividades de administración pública* registró una variación casi nula en 2021, mientras que **todas las demás áreas de producción registraron crecimientos**. Sin embargo, **si se compara el PIB sectorial de 2021 con el de 2019**, se observa una recuperación más bien **concentrada en dos sectores: Servicios financieros**, cuya producción superó a la de dos años antes en un **4,6%**, y **Construcción**, cuyo PIB superó al de 2019 en **8,3%**. La actividad de *Industria manufacturera* en 2021 superó a la de 2019 en un 0,1%; para el resto de los sectores se situó por debajo de la de aquel año. Si se observa la descomposición **por el lado de la demanda**, se obtiene que la **demanda interna superó el nivel de 2019 en un 0,6%, luego de crecer en un 5,4% durante 2021**. Esto se debió a que el **crecimiento de la inversión (14,6% en 2021 y un acumulado del 23,9% en 2020 y 2021)** compensó al **crecimiento más tenue del consumo** (se expandió en un **3,4%** en 2021 para permanecer un 3,8% por debajo del nivel de 2019) y **en especial el consumo de los hogares** (crecimiento del **2,3%** en 2021 y variación del -4,7% en 2021 con respecto a 2019), **ayudado por el comportamiento de la inversión en capital fijo** (que creció en un **15,2%** en 2021, para superar el nivel de 2019 en un 17,1%). No obstante, el **sector externo hizo un aporte negativo**, ya que el **crecimiento de las importaciones** en 2021 con respecto al de 2020 (**20,9%**) y a 2019 (**6,4%**) **superó al que se registró para las exportaciones (14,4% en 2021 para situarse un 3,9% por debajo del nivel de 2019)**. Así, **el PIB en 2021 creció en 4,4% respecto a 2020, pero se ubicó en un 2,0% por debajo del que se observó en 2019, así como también en un nivel inferior al de 2017 (en un 1,2%) y 2018 (en un 1,7%)**.